



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM BANK UMUM DI
INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



UNIVERSITAS
EZRA EZRAN SIGALINGGING
551211220053
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM BANK UMUM DI
INDONESIA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
EZRA EZRAN SIGALINGGING
MERCU BUANA
551211220053

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Intellectual Capital* dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Bank Umum di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ezra Ezran Sigalingging, S.E

NIM : 55121120053

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Februari 2024

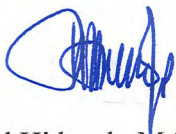
Mengesahkan

Pembimbing

(Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini

Judul : Pengaruh *Intellectual Capital* dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Bank Umum di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ezra Ezran Sigalingging, S.E

NIM : 55121120053

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Februari 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

MERCU BUANA

Jakarta, 12 Februari 2024



(Ezra Ezran Sigalingging)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Ezra Ezran Sigalingging
NIM : 55121120053
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Pengaruh Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Bank Umum di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 31/01/2024, didapatkan nilai persentase sebesar 16 %.

Jakarta, 31 Januari 2024

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpah rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Pengaruh Intellectual Capital dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Bank Umum di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., Selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Matrodji H.Mustafa, MBA, Ph.D., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan pengarahan yang sangat berharga pada penulis dalam penyusunan Tesis ini.
5. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
6. Kepada Uli Arta Naibaho yang telah memberikan doa, dukungan secara formal dan informal.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh Karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahaan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 12 Februari 2024

(Ezra Ezran Sigalingging)

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	11
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Kontribusi Penelitian.....	14
1.5.1 Secara Teoritis.....	14
1.5.2 Secara Praktis.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1 Kajian Teori	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2.1.2 <i>Multi-Factor Model</i>	16
2.1.3 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	17
2.1.4 Harga Saham.....	17
2.1.5 Modal Intelektual (<i>Intellectual Capital</i>).....	20
2.1.6 Kinerja Bank.....	22
2.1.7 <i>Return On Asset (ROA)</i>	25
2.1.8 <i>Non-Performing Loan (NPL)</i>	26
2.1.9 <i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	27
2.1.10 <i>Firm Size</i>	28
2.2 Penelitian Terdahulu	30

2.3 Pengembangan Hipotesis	39
2.3.1 Pengaruh <i>Value Added Intellectual Capital</i> (VAIC™) terhadap Harga Saham.....	39
2.3.2 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham	39
2.3.3 Pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> (NPL) terhadap Harga Saham	40
2.3.4 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap Harga Saham.....	40
2.3.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Memoderasi hubungan antara <i>Value Added Intellectual Capital</i> (VAIC™) dengan Harga Saham	41
2.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan Memoderasi hubungan antara <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham	42
2.3.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Memoderasi hubungan antara <i>Non Performing Loan</i> (NPL) terhadap Harga Saham	42
2.3.8 Pengaruh Ukuran Perusahaan Memoderasi hubungan antara <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap Harga Saham.....	43
2.4 Kerangka Pemikiran	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	47
3.1 Desain Penelitian	47
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	47
3.2.1 Definisi Variabel	47
3.2.1.1 Variabel Dependen	47
3.2.1.2 Variabel Moderasi	48
3.2.2 Variabel Independen	48
3.2.2.1 <i>Intellectual Capital</i>	48
3.2.2.1.1 <i>Value-Added Capital Employed</i> (VACA)	48
3.2.2.1.2 <i>Value Added Human Capital</i> (VAHU).....	49
3.2.2.1.3 <i>Structural Capital Value Added</i> (STVA)	49
3.2.2.1.4 <i>Value Added Intellectual Capital</i> (VAIC™).....	50
3.2.2.2 Kinerja Keuangan.....	50
3.2.2.2.1 <i>Return On Assets</i> (ROA)	50
3.2.2.2.2 <i>Non-Performing Loan</i> (NPL)	51
3.2.2.2.3 <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR).....	51
3.2.3 Operasional Variabel.....	51
3.3 Populasi dan Sampel	52

3.4 Metode Pengumpulan Data	53
3.5 Metode Analisis Data	54
3.5.1 Analisis Deskriptif	54
3.5.2 Analisis Inferensial	54
3.5.2.1 Model Regresi Data Panel.....	55
3.5.2.2 Pemilihan Model Panel Terbaik	57
3.5.2.3 Pengujian Hipotesis.....	59
3.5.2.3.1 Uji t (Uji parsial)	59
3.5.2.3.2 Uji F (Uji serempak).....	59
3.5.2.3.3 Koefisien Destreminasi (R2)	60
3.5.3 Analisis Regresi Moderasi	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	63
4.1.1 Bank Mega Tbk.	63
4.1.2 Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	64
4.1.3 Bank Maybank Indonesia Tbk.....	64
4.1.4 Bank OCBC NISP Tbk.....	65
4.1.5 Bank BTPN Tbk.	65
4.1.6 Bank Permata Tbk.	66
4.1.7 Bank CIMB Niaga Tbk.....	66
4.1.8 Bank Danamon Indonesia Tbk.....	67
4.1.9 Bank Pan Indonesia Tbk.....	67
4.1.10 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.....	67
4.1.11 Bank Mandiri (Persero) Tbk.	68
4.1.12 Bank Central Asia Tbk.....	68
4.1.13 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	69
4.2 Statistik Deskriptif.....	69
4.2.1 Deskripsi Variabel.....	69
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel	75
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel	75
4.3.1.1 <i>Common Effect Model</i>	75
4.3.1.2 <i>Fixed Effect Model</i>	76

4.3.1.3 <i>Random Effect Model</i>	77
4.3.2 Uji Model Regresi Data Panel.....	78
4.3.2.1 Uji Chow.....	79
4.3.2.2 Uji Hausman.....	80
4.3.2.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	81
4.3.2.4 Kesimpulan Uji Pemilihan Model.....	82
4.3.2.5 Struktur Persamaan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	82
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	87
4.3.3.1 Uji Simultan (f).....	87
4.3.3.2 Koefisien Determinasi (R^2).....	88
4.3.3.3 Uji t.....	88
4.4 Pembahasan.....	90
4.4.1 Pengaruh <i>Value Added Intellectual Capital</i> (VAIC TM) terhadap Harga Saham.....	90
4.4.2 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham.....	91
4.4.3 Pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> (NPL) terhadap Harga Saham.....	92
4.4.4 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap Harga Saham.....	93
4.4.5 Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh <i>Value Added Intellectual Capital</i> (VAIC TM) terhadap Harga Saham.....	94
4.4.6 Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Harga Saham.....	94
4.4.7 Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh <i>Non-Performing Loan</i> (NPL) terhadap Harga Saham.....	95
4.4.8 Ukuran Perusahaan memoderasi pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap Harga Saham.....	96
BAB V.....	97
5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Saran.....	98
5.2.1 Bagi Manajemen Perusahaan.....	98
5.2.2 Bagi Akademisi.....	99
5.2.3 Bagi Investor.....	99
DAFTAR PUSTAKA.....	100
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	114
---------------------------	-----

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Matriks Kriteria Peringkat Komponen ROA	26
Tabel 2. 2 Matriks Kriteria Peringkat Komponen NPL	27
Tabel 2. 3 Matriks Kriteria Peringkat Komponen CAR.....	28
Tabel 2. 4 Penelitian Internasional Terdahulu.....	30
Tabel 2. 5 Penelitian Nasional Terdahulu.....	34
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	51
Tabel 3. 2 Populasi Perusahaan KBMI III dan KBMI IV pada Tahun 2022.....	52
Tabel 3. 3 Jumlah Sampel dan Populasi Bank Umum	53
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	70
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Intellectual Capital (VAIC™).....	70
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel Return on Asset (ROA).....	71
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Variabel Non-Performing Loan (NPL)	72
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Variabel Capital Adequacy Ratio (CAR)	72
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Variabel Harga Saham.....	73
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan	74
Tabel 4. 8 Hasil Common Effect Model	76
Tabel 4. 9 Hasil Fixed Effect Model	77
Tabel 4. 10 Hasil Random Effect Model.....	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji Chow	79
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hausman	80
Tabel 4. 13 Hasil Uji Lagrange Multiplier	81
Tabel 4. 14 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA).....	83
Tabel 4. 15 Hasil Output Uji F pada Random Effect Model.....	87
Tabel 4. 16 Hasil Output Uji (t) pada Random Effect Model	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Saham Bank Kategori KBMI III dan KBMI IV	4
Gambar 1. 2 Tren Intellectual Capital, Kinerja Keuangan, dan Ukuran perusahaan Bank Konvensional III dan IV tahun 2017-2022.....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	44

